



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL 1° TRIMESTRE 2005**

**SNIA S.p.A. - Capitale Sociale Euro 122.012.276,37 i.v. - Sede Legale in Milano - Via Borgonuovo, 14
Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153**

INDICE

pag.

Prospetti contabili del 1° trimestre 2005

- Tavola dei risultati reddituali consolidati **3**
- Tavola della situazione finanziaria consolidata **4**

Criteria di valutazione e note illustrative **5**

Relazione sull'andamento della gestione del Gruppo SNIA nel 1° trimestre 2005 **9**

Prospetti contabili del 1° trimestre 2005

Risultati Redditali Consolidati

(Importi in Euro/milioni)

Voci di bilancio	1° trimestre 2005	1° trimestre 2004	Variazione (1)
Valore della produzione (*)	34,1	31,2	2,9
Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(28,2)	(25,2)	(3,0)
Valore aggiunto prodotto	5,9	6,0	(0,1)
Costi del personale	(7,6)	(7,9)	0,3
Margine operativo lordo	(1,7)	(1,9)	0,2
Ammortamenti e svalutazioni	(3,9)	(3,8)	(0,1)
Accantonamenti per rischi ed oneri			0,0
Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	(5,6)	(5,7)	0,1
Proventi (oneri) finanziari	0,2	0,5	(0,3)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,2	(5,1)	5,3
Utile (perdita) attività ordinarie	(5,2)	(10,3)	5,1
Proventi (oneri) straordinari	(13,8)		(13,8)
Risultato prima delle imposte	(19,0)	(10,3)	(8,7)
(*) di cui Ricavi netti	34,2	28,4	5,8

(1) Il segno delle variazioni è determinato con riferimento al concorso al risultato di periodo.

Situazione Finanziaria Consolidata

(Importi in Euro/milioni)

Voci di bilancio	31.3.2005	31.12.2004	Variazione
Disponibilità a breve			
Disponibilità liquide	6,9	10,9	(4,0)
Crediti finanziari			
- Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	2,1	4,0	(1,9)
- Crediti finanziari a medio lungo-termine	25,6	25,1	0,5
- Ratei e risconti finanziari			
Totale attività finanziarie	34,6	40,0	(5,4)
- Debiti finanziari a breve	(12,9)	(15,5)	2,6
- Debiti finanziari a medio lungo-termine			
- Ratei e risconti finanziari		(0,2)	(0,2)
Totale passività finanziarie	(12,9)	(15,7)	2,8
DISPONIBILITA/(INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE	21,7	24,3	(2,6)

Evoluzione del saldo dei crediti e debiti commerciali

	31.3.2005	31.12.2004	Variazione
Crediti Commerciali	42,7	38,1	(4,6)
Debiti commerciali	(55,6)	(59,3)	(3,7)
Saldo Crediti/Debiti	(12,9)	(21,2)	(8,3)

Nota

Le variazioni espresse tra parentesi esprimono assorbimenti di liquidità.

CRITERI DI VALUTAZIONE E NOTE ILLUSTRATIVE

La relazione trimestrale è stata predisposta ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 4.5.1999.

I criteri di valutazione ed i principi contabili sono omogenei con quelli adottati per il bilancio 2004.

Note di commento al risultato ed alla situazione finanziaria

Il trimestre, con ricavi consolidati pari a 34,2 milioni di euro, registra un aumento del 20,4% rispetto ai 28,4 milioni di euro del primo trimestre 2004, sostanzialmente imputabile al settore chimico il quale ha registrato un aumento dei ricavi netti per 5,6 milioni di euro (+20,6%) rispetto allo stesso periodo del 2004.

Ricavi netti per Settore (Euro/milioni)	1° trimestre 2005	1° trimestre 2004	Variazione %
Chimico	32,8	27,2	20,6
Altre Attività	1,5	1,3	15,4
SNIA S.p.A. e rettifiche	(0,1)	(0,1)	--
	34,2	28,4	20,4

Nel primo trimestre 2005 la percentuale di vendite all'estero è pari al 36,3% dei ricavi netti, in aumento rispetto al 29,2% fatto registrare nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

	1° trimestre 2005		1° trimestre 2004		Variazione %
Italia	21,8	63,7%	20,1	70,8%	8,5%
Totale Europa (esclusa Italia)	8,6	25,2%	6,1	21,5%	41,0%
Nord America	1,3	3,8%	0,4	1,4%	225,0%
Resto del mondo	2,5	7,3%	1,8	6,3%	38,9%
	34,2	100,0%	28,4	100,0%	20,4%

Il margine operativo lordo del primo trimestre 2005 e' in leggero miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2004 (la perdita passa da 1,9 a 1,7 milioni di euro),e' s mentre il risultato operativo evidenzia una perdita di 5,6 milioni di euro, sostanzialmente allineata ai valori dello stesso periodo del 2004.

Il risultato prima delle imposte è negativo per 19,0 milioni di euro rispetto alla perdita di 10,3 milioni di euro del primo trimestre 2004. Il trimestre in corso ha beneficiato, tra le componenti straordinarie, della plusvalenza pari a 6,5 milioni di euro conseguita con la vendita alla Locat S.p.A. del complesso immobiliare di Mirandola locato alla società Bellco S.r.l. Il prezzo corrisposto, e allineato alla stima della perizia redatta dalla "American Appraisal Italia S.r.l.", è stato pari 8,0 milioni di euro oltre IVA. Tuttavia la componente straordinaria recepisce un abbattimento del valore della partecipazione in Nylstar di 20,2 milioni di euro. Alla luce della perdurante crisi del mercato tessile poliammidico riscontrata anche nel corso del primo trimestre 2005, il Consiglio di Amministrazione di Snia ha ritenuto di dover riallineare verso il basso il presunto valore di realizzo della partecipazione Nylstar che al 31 dicembre 2004 compariva in bilancio tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni ad un valore di 40,7 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta consolidata è positiva per 21,7 milioni di euro, in diminuzione di 2,6 milioni di euro rispetto alla situazione alla 31 dicembre 2004 (pari a 24,3 milioni di euro).

L'evoluzione del saldo dei crediti e debiti commerciali del primo trimestre 2005, come sopra evidenziato, ha generato un assorbimento di cassa pari a circa 8,3 milioni di euro. Permane, nonostante una diminuzione dei debiti commerciali, una situazione di tensione per il livello di scaduto dei debiti commerciali della controllata Caffaro S.r.l. che a fine marzo ammontava a 21,4 milioni di euro. Peraltro, per una parte consistente di tale scaduto (circa 14 milioni di euro), sono stati concordati dei piani di rientro con i fornitori.

Nel trimestre sono stati effettuati investimenti per 1,5 milioni di euro ed interventi di bonifica anch'essi pari a 1,5 milioni di euro.

I dipendenti sono passati da 626 unità al 31 dicembre 2004 a 621 unità al 31 marzo 2005..

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SNIA NEL 1° TRIMESTRE 2005

	Chimico		Altre Attività		Snia e rettifiche		GRUPPO	
	1° trim. 2005	1° trim. 2004	1° trim. 2005	1° trim. 2004	1° trim. 2005	1° trim. 2004	1° trim. 2005	1° trim. 2004
Ricavi netti consolidati di Settore	32,8	27,2	1,5	1,3	0,4	0,4	34,7	28,9
Scambi infrasettore					(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)
Ricavi netti consolidati di Gruppo							34,2	28,4
Risultato operativo	(4,3)	(4,6)	(0,4)	(0,4)	(0,9)	(0,7)	(5,6)	(5,7)
Numero dipendenti	582	597	31	31	8	7	621	635
Ricavi esteri	36,5%	29,7%	28,1%	17,6%	-		36,2%	29,2%

Il Gruppo SNIA comprende, oltre alla società Capogruppo Snia S.p.A., le società controllate Caffaro S.r.l., Immobiliare Snia S.r.l. e Meccanico Vittorio Veneto S.r.l., consolidate con il metodo integrale. Le società Sistema Compositi S.p.A. e Vischim S.r.l., gestite congiuntamente con altri soci (joint venture), sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Si ricorda che la Joint Venture paritetica Nylstar N.V., nel corso del 2004, è stata riclassificata nell'attivo circolante a seguito della decisione del Consiglio di Amministrazione di smobilizzare la partecipazione, destinandola alla vendita nella forma che riterrà più opportuna. Di conseguenza, è stato abbandonato il criterio di valutazione con il metodo del patrimonio netto sostituendolo con il valore di realizzo desumibile dal mercato.

ATTIVITA' CHIMICHE (Caffaro)

Il mercato presenta tuttora elementi di incertezza. Il quadro congiunturale rimane infatti fortemente condizionato dai seguenti fattori :

- domanda industriale tuttora stagnante o in flessione, specie sul mercato italiano;
- persistente debolezza del dollaro che rende ancor più competitiva la concorrenza delle produzioni localizzate nel Far East;
- continua ascesa dei costi energetici e difficoltà nel trasferimento sui prezzi di vendita dell'aumento delle materie prime.

Nonostante questi elementi di criticità, i ricavi delle attività chimiche del primo trimestre 2005 hanno mostrato una notevole ripresa rispetto al corrispondente periodo del 2004, peraltro particolarmente debole; l'incremento di fatturato è di oltre il 20%, a fronte di un volume di produzione globale pressoché inalterato rispetto all'anno precedente, a testimonianza di un migliore mix di prodotti e dell'aumento dei prezzi medi di vendita.

Nelle principali aree di affari, i prodotti da elettrolisi ed ausiliari hanno registrato un aumento del 12% rispetto al primo trimestre 2004, l'area degli additivi organici (in particolare le cloroparaffine, dove Caffaro è co-leader in Europa) è cresciuta del 16% sia per un aumento dei volumi di

vendita che per il miglioramento dei prezzi. Negli intermedi di chimica fine il fatturato e' di quasi il 50% superiore rispetto al 2004, per maggiori forniture ad un ristretto numero di clienti direzionali e per l'avvio di nuove lavorazioni in esclusiva, di cui si prevede l'entrata a pieno regime nel corso del corrente anno. Il contributo ai margini reddituali di tali nuove produzioni sara' significativo solo a partire dai prossimi trimestri, mentre nel primo trimestre 2005 si sono dovuti scontare alcuni costi di avviamento.

Incrementi significativi si segnalano anche nei prodotti per la detergenza (+25% rispetto al 2004) e nel Chlorothalonil (+72% rispetto al 2004). Resta immutato rispetto al primo trimestre 2004 il fatturato del settore disinfezione e trattamento acque.

A fronte dell'incremento di fatturato, tuttavia, si è assistito nel corso del primo trimestre 2005 ad un parallelo aumento dei prezzi delle materie prime e degli energetici.

Il risultato operativo di periodo, nell'attesa dell'apporto di margine delle nuove produzioni di chimica fine e dell'effetto delle ristrutturazioni organizzative ed industriali, che comincerà a manifestarsi solo nella seconda parte dell'anno, si attesta quindi su un livello di perdite (4,3 milioni di euro) di poco inferiore rispetto al 2004, che riportava perdite per 4,6 milioni di euro.

In tema di problematiche ambientali, sono proseguite nel trimestre le attività di caratterizzazione e bonifica dei siti industriali, in particolare Brescia e Torviscosa. Le Conferenze dei Servizi di questi due siti hanno sottolineato la necessità di alcune mense in sicurezza di emergenza, attualmente in corso di progettazione e realizzazione.

Mentre l'andamento industriale e commerciale delle attività chimiche mostra segnali di segno positivo, e' da segnalare l'avvio di un'indagine, da parte della Magistratura di Udine, sulla situazione di inquinamento e sulle emissioni nelle acque e nell'atmosfera dello stabilimento di Torviscosa.

La società ha fornito piena collaborazione alla Magistratura. Caffaro sta continuando nella progettazione e messa in atto delle azioni di bonifica secondo le linee già definite nel Piano Industriale.

In coerenza con le azioni previste nel Piano Industriale 2005-2009, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Snia del 25 novembre 2004, nel corso del primo trimestre 2005 è stata avviata la riorganizzazione di Caffaro che implica 62 esuberanti, per il quale è stato raggiunto un accordo sindacale in data 4 maggio 2005, e l'avvio delle procedure per la chiusura, entro il primo trimestre 2006, dello stabilimento di Colleferro (con circa 50 esuberanti).

I dipendenti sono passati dalle 588 unità del 31 dicembre 2004 alle 582 unità di fine marzo 2005.

ALTRE ATTIVITA'

I ricavi del primo trimestre 2005, pari a 1,5 milioni di euro risultano in linea con il Piano Industriale sopra richiamato (1,3 milioni di euro nel primo trimestre 2004).

Il risultato operativo di periodo è allineato con quello fatto registrare nel precedente esercizio riportando una perdita pari a 0,4 milioni di euro.

I dipendenti, pari a 31 unità, restano invariati rispetto al 31 dicembre 2004.

ATTIVITA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Sistema Compositi (valori al 100%)

La società, è detenuta al 50% unitamente ad ERGOM S.p.A. ed opera nel settore dei materiali compositi per protezione balistica ed applicazioni industriali (aerospazio e trasporti) svolgendo attività prevalentemente per commessa.

Il primo trimestre 2005 ha fatto registrare ricavi per 1,4 milioni di euro che si raffrontano con 2,4 milioni di euro dell'analogo periodo del 2004. La flessione dei ricavi è dovuta ad un effetto stagionale che si ritiene verrà recuperato nel corso dell'esercizio 2005.

Da segnalare che il Ministero Difesa ha affidato a Sistema Compositi un altro progetto di ricerca dell'importo complessivo di circa 0,8 milioni di euro che testimonia il riconoscimento della qualità dell'operato e delle attività svolte dalla Società.

Il margine operativo lordo di periodo, per effetto della flessione dei ricavi sopra evidenziata, è negativo per 0,4 milioni di euro rispetto ad un risultato pari al pareggio dell'analogo periodo 2004.

Il risultato operativo di periodo è negativo per 0,6 milioni di euro rispetto ad un risultato del primo trimestre 2004 anch'esso negativo per 0,3 milioni di euro.

Il numero di dipendenti passa dalle 76 unità di fine dicembre 2004 a 77 unità di fine marzo 2005.

Nylstar (Valori al 100%)

Pur non essendo inclusa nella attività consolidate con il metodo del patrimonio netto, come sopra specificato, riportiamo qui di seguito una sintesi dell'andamento del Gruppo Nylstar nel primo trimestre 2005.

Le vendite di filo tessile poliammidico in Europa sono diminuite nel primo trimestre 2005 del 20,2% rispetto al corrispondente periodo 2004. Questo calo è in parte legato ad una diminuzione generalizzata dei consumi tessili in Europa ed in parte all'import di capi finiti dall'Asia, in relazione all'abolizione delle quote d'importazione da tali paesi, soprattutto dalla Cina.

La performance di Nylstar in Europa è stata nel periodo migliore rispetto al mercato (-16,8%) per un'offerta di prodotti più in linea con le necessità dei clienti. Inoltre il Gruppo ha aumentato le proprie vendite fuori Europa; ad esempio le vendite in Far East sono aumentate dalle 900 tons. del primo trimestre 2004 a 1.900 tons. dell'analogo periodo 2005. Nel complesso quindi le vendite in volumi di Nylstar sono diminuite solo del 8,6% rispetto al primo trimestre 2004.

I ricavi netti di filo poliammidico sono stati pari a 96,8 milioni di euro in flessione dell'8,1% rispetto al primo trimestre 2004.

Il risultato operativo, prima degli oneri di ristrutturazione, è stato negativo per 1,9 milioni di euro, in miglioramento rispetto al risultato negativo di 2,9 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio, miglioramento legato al continuo sforzo messo in atto dal Gruppo per il taglio dei costi fissi.

I dipendenti al 31 marzo sono pari a 2.751 unità, con una riduzione di 27 unità rispetto al 31 dicembre 2004 e 642 unità rispetto al 31 marzo 2004.

Milano, 13 maggio 2005

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
(Umberto Rosa)